

Liczba tygodnia

0,25%

Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych obniżyła stopy procentowe o 25 pb, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.

Cytat tygodnia

„Mediana uczestników prognozuje, że odpowiedni poziom stopy funduszy federalnych wyniesie 3,9 % pod koniec przyszłego roku i 3,4 % pod koniec 2026 roku. Te mediany prognoz są nieco wyższe niż we wrześniu, co jest zgodne z bardziej zdecydowaną prognozą inflacji” – Jerome Powell.

OBLIGACJE

Miniony tydzień na globalnych rynkach długu zdominowały wydarzenia związane z ostatnim w tym roku posiedzeniem FOMC. W opublikowanych prognozach makroekonomicznych podwyższono oczekiwania dotyczące inflacji PCE na najbliższe dwa lata, szczególnie na rok 2025 (do 2,5%). Podniesiono również przewidywania dotyczące poziomu stóp procentowych w latach 2025–2027. Jastrzębia narracja Fed wsparta była obawami o wzrost niepewności gospodarczej w USA. Wywołało to istotny wzrost rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Dochodowości dziesięcioletnich UST przekroczyły kluczowy poziom 4,50%, co może otworzyć drogę do przedziału 4,60–4,70%. Zmniejszono także prognozowaną skalę obniżek stóp Fed w 2025 roku z 100 do 50 pb.

W Polsce niespodzianką było wyraźne piątkowe umocnienie obligacji skarbowych, które kontrastowało z globalnym trendem. Spadki dochodowości na głównych węzłach wyniosły 7–9 pb, co przypisuje się słabszym od oczekiwań danym inflacyjnym z USA (deflator PCE). Co ciekawe, rynek zdaje się nie brać na poważnie słów prezesa NBP- A. Głapińskiego sugerującego brak obniżek w 2025 r. Dochodowości dziesięcioletnich SPW spadły do poziomu 5,82%. Lokalny rynek pozostał jednak podatny na zmienność globalną, a kontynuacja tego trendu wydaje się mało prawdopodobna.

Europejskie rynki obligacji również odczuły wpływ decyzji Fed. Rentowności niemieckich Bundów zmieniały się w przedziale -2/+4 pb. Jednak wcześniejsze pozycjonowanie pod jastrzębi przekaz z USA ograniczyło dynamikę zmian.

Rentowność dziesięcioletnich obligacji USA



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	-1	-3
FRA 3x6	5,73	1	11
Polska 2Y	5,09	-1	5
Polska 10Y	5,85	2	65
Niemcy 10Y	2,29	3	26
USA 10Y	4,52	13	64

AKCJE

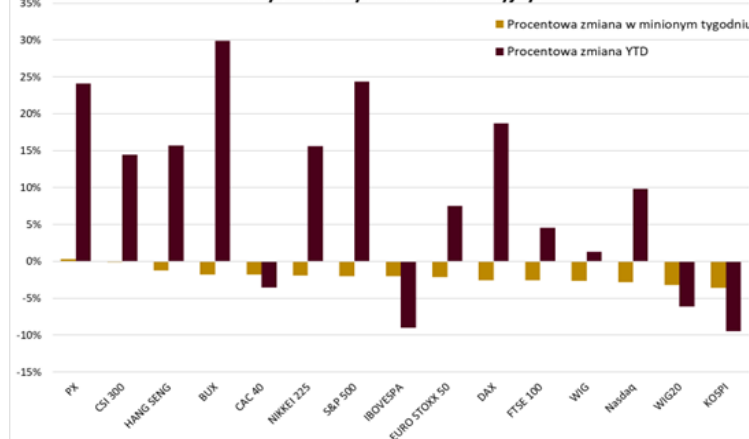
Miniony tydzień przyniósł wyraźne zaostrzenie nastrojów na rynkach akcyjnych. Kluczowym wydarzeniem były jastrzębie sygnały ze strony Rezerwy Federalnej, które wzmocniły obawy o inflację w USA. Indeks S&P 500 zanotował najgorszy tydzień od ponad trzech miesięcy, chociaż piątkowy odczyt inflacji PCE przyniósł chwilowy optymizm i częściowe odraogowanie spadków. Warto jednak zauważyć, że szerokość rynku pozostaje słaba, co wskazuje na trwającą korektę – szczególnie widoczną w S&P 500 Equal Weighted Index, który spadł o ponad 7% w ostatnich tygodniach.

Negatywne nastroje w USA wpłynęły również na rynki europejskie i azjatyckie. W Europie inwestorzy zareagowali nie tylko na sygnały z Wall Street, ale także na niepewności geopolityczne. Groźby Donalda Trumpa dotyczące ceł na unijny import dodatkowo zwiększyły napięcia handlowe. Niemiecki rynek akcji był pod presją, mimo pozytywnych wiadomości w Volkswagenu o porozumieniu dotyczącym zatrudnienia.

Na polskim rynku WIG20 zdołał obronić poziom 2200 punktów, jednak szeroki rynek kontynuował wyprzedzą, osiągając najniższy poziom od dwóch lat. Spadki te wynikają z globalnych napięć oraz lokalnych realizacji zysków przed decyzją Fed. Techniczna sytuacja byków pozostaje trudna, a dalszy trend spadkowy jest możliwy, jeśli sentyment globalny się nie poprawi.

Podsumowując, obecne wyceny wskazują na wyprzedanie wielu rynków, co może sprzyjać krótkoterminowemu odbiciu. Niemniej jednak, brak wyraźnych sygnałów stabilizacji sugeruje ostrożność w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

Zmiany światowych indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	79 474	-2,6%	1,3%
WIG20	2 200	-3,2%	-6,1%
DAX	19 885	-2,6%	18,7%
S&P 500	5 931	-2,0%	24,3%
Nasdaq	21 289	-2,3%	26,5%
Akcje EM	1 072	-3,1%	4,7%

SUROWCE

Rynek surowcowy w minionym tygodniu charakteryzował się znaczącą zmiennością, szczególnie w segmencie metali szlachetnych. Złoto, reagując na decyzję Fed i umocnienie dolara, początkowo spadło do poziomów około 2600 USD za uncję. Następnie odrobiło część strat w reakcji na niższe od oczekiwań dane o inflacji PCE w USA.

Rynek ropy naftowej pozostawał pod presją obaw o globalny popyt, szczególnie w kontekście słabszych danych gospodarczych z Chin. WTI oscylowała w okolicach 70 USD za baryłkę, a Brent utrzymywał się nieznacznie poniżej 74 USD. Presję na ceny wywierały również dane o przetwórstwie ropy w Chinach, które w listopadzie osiągnęło najniższy poziom od czerwca.

Niezwykłe dynamiczne ruchy obserwowano na rynku kakao, które ustanowiło nowe historyczne maksima w okolicy 12000 USD za tonę. Wzrosty napędzane były obawami o produkcję w Wybrzeżu Kości Słoniowej. Prognozy zbiorów na sezon 2024/25 zostały tam zrewidowane w dół, znacząco poniżej wcześniejszych szacunków rządowych.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 623	-1,0%	27,1%
Srebro (USD/Uncja)	30	-3,4%	24,1%
Ropa Brent (USD/bar)	73	-2,1%	-5,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,75	14,3%	49,1%
Miedź (USD/lb.)	404	-2,6%	3,9%
Pszenvica (USD/bu.)	533	1,2%	-15,1%

WALUTY

Tydzień na rynku walutowym zdominowany został przez przełomową decyzję Rezerwy Federalnej. 18 grudnia zdecydowano o kolejnej obniżce stóp procentowych (o 25 pb, do 4,5%). Wydarzenie to wywołało znaczące turbulencje na rynku walutowym, szczególnie w kontekście dolara amerykańskiego. Mimo że sama obniżka była zgodna z oczekiwaniami rynku, to jastrzębi wydzwięk komunikatu FOMC oraz konferencji J. Powella spowodował umocnienie amerykańskiej waluty. Para EURUSD zanotowała dynamiczny spadek poniżej poziomu 1,0400. Presję na euro wywierały nie tylko czynniki zewnętrzne, ale również mieszane dane makroekonomiczne ze strefy euro. Choć PMI dla usług wzrosło nieoczekiwanie do 51,4, to przemysł pozostał w strefie stagnacji z odczytem na poziomie 45,2.

W dalszej części tygodnia, szczególnie pod jego koniec, wraz z odczytem inflacji PCE w USA, która nieznacznie zaskoczyła w dół, EURUSD zyskał nieco na wartości, kończąc tydzień nieznacznie powyżej 1,04. Notowania USDPLN wyglądały podobnie – w pierwszej części tygodnia wraz ze znaczącym umocnieniem dolara kurs niemal sięgnął poziomu 4,12, tydzień kończąc jednak w pobliżu 4,08.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,263	0,0%	-1,9%
USD/PLN	4,087	0,7%	3,8%
HUF/PLN	1,028	-1,4%	-9,5%
EUR/USD	1,043	-0,7%	-5,5%
Dolar Index (w pkt.)	107,6	0,6%	6,2%
Waluty EM (w pkt.)	43,5	-0,5%	-9,7%

KONTAKT

Marcin Kruszyna

Dyrektor Regionalny

Marcin.Kruszyna@aliortfi.com

(+48) 533 700 222

Mariusz Nowacki

Dyrektor Departamentu

Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej

Mariusz.Nowacki@aliortfi.com

(+48) 533 200 888

Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

Jaroslaw.Gauza@aliortfi.com

(+48) 519 445 142

Inwestycje w jednostki uczestnictwa Subfunduszy ALIOR SFIO obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik Subfunduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Subfunduszu towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które uczestnik funduszu nie ma wpływu, np. ryzyko operacyjne, ryzyko inflacji, płynności lokat a także ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również ryzyko likwidacji funduszu (Subfunduszu). Wśród ryzyk związanych z inwestowaniem należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyka dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, w tym m.in.: rynkowe, stóp procentowych, kredytowe, instrumentów pochodnych, ryzyko koncentracji, jak również rozliczenia. Niniejszy materiał został przygotowany przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Alior TFI). Jest to informacja reklamowa. Informacje i dane zawarte w tym materiale są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i marketingowych i nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejsza publikacja nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, jak również nie należy traktować jej jako oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą z źródeł własnych Alior TFI lub źródeł zewnętrznych, które Alior TFI S.A. analizując z najwyższą starannością uznaje za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny wyrażone w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ich autorów i są wyrazem ich najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Alior TFI nie ponosi odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w materiale, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania informacji zawartych w niniejszym materiale. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI celem potwierdzenia aktualności przedstawionych informacji. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez dany Subfundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w dany Subfundusz. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z informacjami dotyczącymi ALIOR SFIO i danego Subfunduszu, w tym z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, uprawnieniami uczestników, opłatami i kosztami obciążającymi aktywa danego Subfunduszu oraz z informacjami o ryzyku inwestycyjnym danego Subfunduszu, zawartymi w Prospekcie Informacyjnym ALIOR SFIO, Tabeli Opłat oraz w Dokumentach zawierających kluczowe informacje (KID). Tabela Opłat znajduje się na stronie www.aliortfi.com. Prospekt Informacyjny oraz KID sporządzone w języku polskim dostępne są w siedzibie Alior TFI, ul. Dystrybutorów 102 na stronie internetowej <https://www.aliortfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce. Wartość aktywów netto Subfunduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania.

Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI). Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów. Towarzystwo i ALIOR SFIO nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej lub innych ewentualnych opłat. Aktywa następujących Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE w następujących proporcjach: ALIOR Konserwatywny od 60% do 100% wartości aktywów, ALIOR Ostrożny od 60% do 100% wartości aktywów, ALIOR Globalny do 30% wartości aktywów, ALIOR Akcji do 30% wartości aktywów, ALIOR Obligacji do 100% wartości aktywów. Aktywa następujących Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP: ALIOR Spokojny dla Ciebie od 70% do 100% wartości aktywów, ALIOR Stabilny na Przyszłość od 40% do 80% wartości aktywów. Alior TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności. Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000350402, NIP 1080008799, kapitał zakładowy 1.859.334,40 zł wpłacony w całości.